

Memorias / Banco de España.

Año 1944 (Ed. 1945)

Madrid : Banco de España, 1856-1960.

Signatura: 3/5A/4/1

La obra reproducida forma parte de la colección de la Biblioteca del Banco de España y ha sido escaneada dentro de su proyecto de digitalización

<http://www.bde.es/bde/es/secciones/servicios/Profesionales/Biblioteca/Biblioteca.html>

Aviso legal

Se permite la utilización total o parcial de esta copia digital para fines sin ánimo de lucro siempre y cuando se cite la fuente

MEMORIA
DEL
BANCO DE ESPAÑA
1944

3 / 5A / 1-3

BANCODE ESPAÑA
Eurosisistema

BIBLIOTECA



1 100009 045978

3/5A/4/1







MEMORIA



ALFONSO

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

MEMORIA



MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERNANDEZ, NUM. 100

1945



MEMORIA

MEMORIA

LEÍDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DÍAS 4 Y 11 DE MARZO DE 1945



MADRID

GRÁFICAS REUNIDAS, S. A.

HERMOSILLA, NÚM. 106

1945



MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 4 Y 11 DE MARZO DE 1945



MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERMOSILLA, NÚM. 108

1945



SUMARIO

PRIMERA PARTE

- I. Cumplimiento de acuerdos anteriores de la Junta general.
- II. Billetes.
- III. Obras.
- IV. Personal.
- V. Consejo.

SEGUNDA PARTE

OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1944

- A) La circulación fiduciaria.
- B) Operaciones en general.
- C) Movimiento de Acciones.
- D) Servicio de Estudios.

SUMARIO

PRIMERA PARTE

- I. Cumplimiento de acuerdos anteriores de la Junta General.
- II. Billetes.
- III. Obras.
- IV. Personal.
- V. Consejo.

SEGUNDA PARTE

OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1944

- A) La circulación fiduciaria.
- B) Operaciones en general.
- C) Movimiento de Acciones.
- D) Servicio de Estudios.

SEÑORES ACCIONISTAS:

PRIMERA PARTE

Desde que fui honrado con el nombramiento de Gobernador en las circunstancias por que haya pasado el Banco de España en su dilatada existencia, son ya cuatro los ejercicios económicos que tengo el honor de cerrar, suscribiendo la Memoria que en cumplimiento de los preceptos estatutarios se somete a vuestro examen y aprobación.

Vencida la grave crisis ocasionada por la Guerra de Liberación y singularmente por las expropiaciones rojas, el ejercicio último se desenvuelve normalmente dentro de lo ordenado en la Ley de 13 de marzo de 1942. Cuantas previsiones de firmeza y estabilidad apostábamos en años anteriores, se mantienen a la vista de las cifras contenidas en el Balance correspondiente al Ejercicio de 1944.

Dan exacta idea de la situación de nuestro Establecimiento los dos datos siguientes: Los tipos de cotiza-

PRIMERA PARTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

Desde que fui honrado con el nombramiento de Gobernador en las más azarosas circunstancias por que haya pasado el Banco de España en su dilatada existencia, son ya cuatro los ejercicios económicos que tengo el honor de cerrar, suscribiendo la Memoria que en cumplimiento de los preceptos estatutarios se somete a vuestro examen y aprobación.

Vencida la grave crisis ocasionada por la Guerra de Liberación y singularmente por las expoliaciones rojas, el ejercicio último se desenvuelve normalmente dentro de lo ordenado en la Ley de 13 de marzo de 1942. Cuantas previsiones de firmeza y estabilidad apuntábamos en años anteriores, se mantienen a la vista de las cifras contenidas en el Balance correspondiente al Ejercicio de 1944.

Dan exacta idea de la situación de nuestro Establecimiento los dos datos siguientes: Los tipos de cotiza-

ción de nuestras acciones y el crecimiento, respecto al año anterior, del volumen de saldos de nuestras cuentas corrientes y depósitos de valores, que aumentan en más de 600 millones de pesetas los primeros y en 428.461.722,17 pesetas nominales, los últimos.

Aunque las cifras de circulación fiduciaria sobrepasan en su cuantía a las del año anterior, mantienen un tono de prudente moderación digno de señalarse, no ya frente a la lógica inflación de los países en guerra, sino comparativamente con los índices de circulación en las naciones que se mantienen al margen del conflicto.

Esta situación de conjunto, es tanto más de considerar teniendo en cuenta las anormales circunstancias desatadas por la presente conflagración mundial, y no es más que un reflejo de la creciente pujanza económica del País, fielmente acusada en los resultados de nuestro primer Establecimiento de Crédito, como instrumento, el más idóneo, para realizar la política monetaria que el Estado dicta a través de sus organismos responsables.

CUMPLIMIENTO DE ACUERDOS ANTERIORES DE LA JUNTA GENERAL

La Caja de Pensiones para los Empleados del Banco de España se encuentra sometida a un estudio actuarial con objeto de determinar sus posibilidades en cuanto al aumento de pensiones, de acuerdo con los deseos manifestados por los señores Accionistas en la pasada Junta general.

Asimismo, ha sido cumplimentada la petición que se formuló, en dicha Junta, sobre el restablecimiento de las pagas de luto y jubilación que tradicionalmente venía concediendo el Banco a sus empleados. Esta mejora, interrumpida en 1936, se ha restablecido a partir de 1 de enero de 1944. A fin de continuar dichos beneficios y que puedan alcanzar a la totalidad de los fallecidos antes de dicha fecha, os rogamos sea destinada de nuevo, para estas atenciones, la cantidad de 500.000 pesetas, que será distribuída por el Consejo, con arreglo a las normas establecidas.

Igualmente fueron atendidos vuestros deseos en cuanto a la elevación de los sueldos modestos de los empleados en los servicios de limpieza de las Oficinas Centrales.

I I

BILLETES

En el ejercicio del privilegio de emisión, el Banco continúa atendiendo previsoramente a las posibles necesidades del mercado monetario, desarrollándose con normalidad el cumplimiento de los contratos de emisión suscritos en años anteriores con la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre.

Al ritmo de la circulación se acomoda el número de billetes retirados y destruidos en nuestros hornos de quema, que en el último ejercicio alcanzaron la cifra de 168.760.548.

I I I

O B R A S

Concluído totalmente el nuevo edificio de nuestra Sucursal de Teruel, se acordó la adquisición de solares con destino a la construcción de edificios para las Agencias de Larache, Tánger y Tetuán; la adjudicación de obras para levantar dependencias de nueva planta en Gijón y Valdepeñas, y para reformar los actuales edificios de Cádiz y Huesca.



Las obras de reparación y concesión de nuevas construcciones en Madrid y Sucursales, importaron, durante el año 1944, la cifra de 4.513.563,41 pesetas.

I V

PERSONAL

Siguen demostrando nuestros empleados de todas las escalas su tradicional celo y competencia, puestos de manifiesto con motivo de los trabajos extraordinarios que ha implicado en los últimos años la reorganización de la Contabilidad, las operaciones de bloqueo y desbloqueo y el aumento en la circulación de billetes y número de depósitos. El personal ha continuado disfrutando el mismo régimen de pagas extraordinarias de anteriores ejercicios.

A satisfacción del personal siguen funcionando los servicios médico-farmacéuticos, establecidos en años anteriores, que son considerados como un modelo en esta clase de asistencias. El Banco de España ha destinado durante el ejercicio la cantidad de 211.528,85 pesetas para dichas atenciones. Además, desde la implantación del Seguro Obligatorio de Enfermedad, en 1 de septiembre, se han abonado por cuotas obligatorias de 145 empleados a quienes afectan las disposiciones reguladoras de dicho Seguro, la cantidad de

pesetas 7.403,50. Para el año 1945 está previsto un aumento de 17.500 pesetas con objeto de mejorar notablemente determinados servicios.

V

CONSEJO

Por decreto del Ministerio de Hacienda, fecha 9 de febrero de 1944, a propuesta del de Agricultura, ha sido nombrado Consejero representante de las Cámaras Oficiales Agrícolas el Excmo. Sr. D. José de Mora Figueroa y Gómez Imaz, Marqués de Tamarón.

Atendiendo a los preceptos estatutarios, corresponde cesar en el presente ejercicio a los Consejeros Excmos. Sres. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve, D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol, y D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de San Luis, y sobre su reelección o sustitución, el Consejo, en unión de los Accionistas asociados, someterá a la Junta la propuesta correspondiente.

OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1944

SEGUNDA PARTE

El año 1944 ha sido, como los anteriores, un año de abundancia de disponibilidades en el mercado monetario, tanto por las considerables emisiones de billetes, como por las importantes operaciones de crédito. Este último fenómeno, registrado ya en 1943, acentuóse el pasado año de una parte, por la incorporación a la circulación activa del dinero de los depósitos de ahorro, y de otra, por la posición de liquidez monetaria adoptada por diversas empresas, así como por la continuación de la expansión productiva y comercial ante la guerra aún en vigor. A consecuencia de ello, se ha producido una restricción de las emisiones de billetes en beneficio del incremento de las reservas bancarias.

En esta abundancia de disponibilidades se han conseguido, no obstante, los fines muy diversos a lo largo del año. La primera abarca todo el primer semestre, durante el cual la circulación fiduciaria se



pesetas 2.403,50. Para el año 1945 está previsto un aumento de 12.000 pesetas con objeto de mejorar notablemente determinados servicios.

IV

CONSEJO

Por decreto del Ministerio de Hacienda, fecha 9 de febrero de 1944, a propuesta del de Agricultura, ha sido nombrado Consejero representante de las Cámaras Oficiales Agrícolas el Excmo. Sr. D. José de Mora Fajardo y Gómez Irujo, Marqués de Tamarón.

Atendiendo a los preceptos estatutarios, corresponde en el presente ejercicio a los Consejeros Excmos. Sres. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouvá, D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol, y D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de San Luis, y sobre su reelección o sustitución, el Consejo, en unión de los Accionistas asociados, someterá a la Junta la propuesta correspondiente.



OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1944

El año 1944 ha sido, como los anteriores, un año de abundancia de disponibilidades en el mercado; abundancia determinada, tanto por los considerables gastos públicos de esta época de guerra, cuanto por un cierto atesoramiento del dinero. Este último fenómeno, registrado ya en 1943, acentuóse el pasado año; de una parte, por la incorporación a la circulación activa del dinero atesorado fuera del circuito bancario, y de otra, por la posición de liquidez monetaria adoptada por diversos empresarios, así como por la contención de la expansión productora y comercial ante un final de guerra cada vez más cercano. A consecuencia de ello, se ha producido una restricción de inversiones reales en beneficio del incremento de las cuentas bancarias.

En esa afluencia de disponibilidades pueden distinguirse, no obstante, tres fases muy diversas a lo largo del año. La primera abarca todo el primer semestre, durante el cual la circulación fiduciaria se

mantuvo estable, y el mercado bursátil absorbió fácilmente todas las emisiones de títulos que se le entregaron. Hubo estabilidad en la creación de dinero, así como en los precios, y el ritmo del ahorro fué superior al de las emisiones.

Una segunda etapa — los meses de septiembre y octubre — en la cual pareció romperse el equilibrio entre ahorro y emisiones, pues la continuada oferta de títulos de renta fija en los mercados bursátiles dejaba entrever el punto de saturación de los mismos. La congestión bursátil, junto con las mayores necesidades del crédito privado — necesidades de carácter estacional, tales como las derivadas de la financiación de las cosechas —, iniciaron un período de tensión monetaria. Por esta época es cuando los billetes en circulación superan la cifra de finales del pasado año.

La tercera etapa corresponde a los dos últimos meses del año. En ellos, el Tesoro, agotada su facultad legal para lanzar nuevas emisiones, interrumpe la colocación de Fondos públicos en Bolsa, y esto, unido a la política de los Bancos, de acumular reservas en el Banco de España para afrontar los desembolsos exigidos por la emisión que se anunciaba de 2.000 millones en Obligaciones del Tesoro, aporta nuevos elementos de fluidez monetaria. Esta emisión, aun cuando se ha verificado el 10 de enero, no ha podido menos de influir sobre el mercado monetario durante

todo el mes anterior. No obstante esa fluidez del mercado, precisamente en estos dos meses, los fuertes pagos del Tesoro, habituales en esta época, han originado un acrecentamiento de la circulación fiduciaria, intensificada en el mes de diciembre, pero que, en parte, es muy probable que refluya al Banco al comienzo del siguiente ejercicio, después de facilitar los pagos de fin de año.

A) LA CIRCULACIÓN FIDUCIARIA

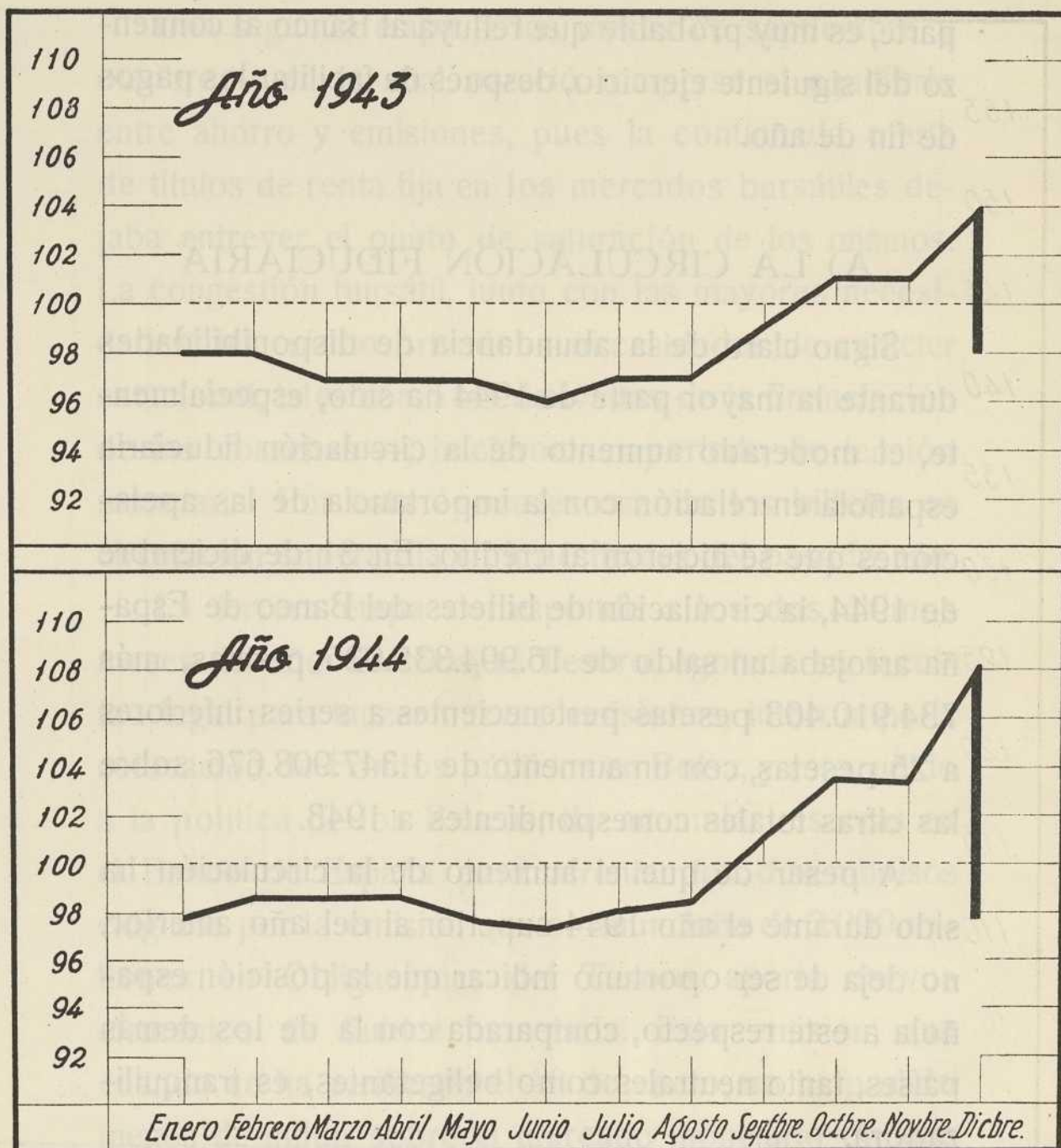
Signo claro de la abundancia de disponibilidades durante la mayor parte de 1944 ha sido, especialmente, el moderado aumento de la circulación fiduciaria española en relación con la importancia de las apelaciones que se hicieron al crédito. En 31 de diciembre de 1944, la circulación de billetes del Banco de España arrojaba un saldo de 16.994.335.925 pesetas, más 734.910.403 pesetas pertenecientes a series inferiores a 25 pesetas, con un aumento de 1.347.908.676 sobre las cifras totales correspondientes a 1943.

A pesar de que el aumento de la circulación ha sido durante el año 1944 superior al del año anterior, no deja de ser oportuno indicar que la posición española a este respecto, comparada con la de los demás países, tanto neutrales como beligerantes, es tranquilizadora.

La circulación fiduciaria española

En números índices

Diciembre del año anterior = 100



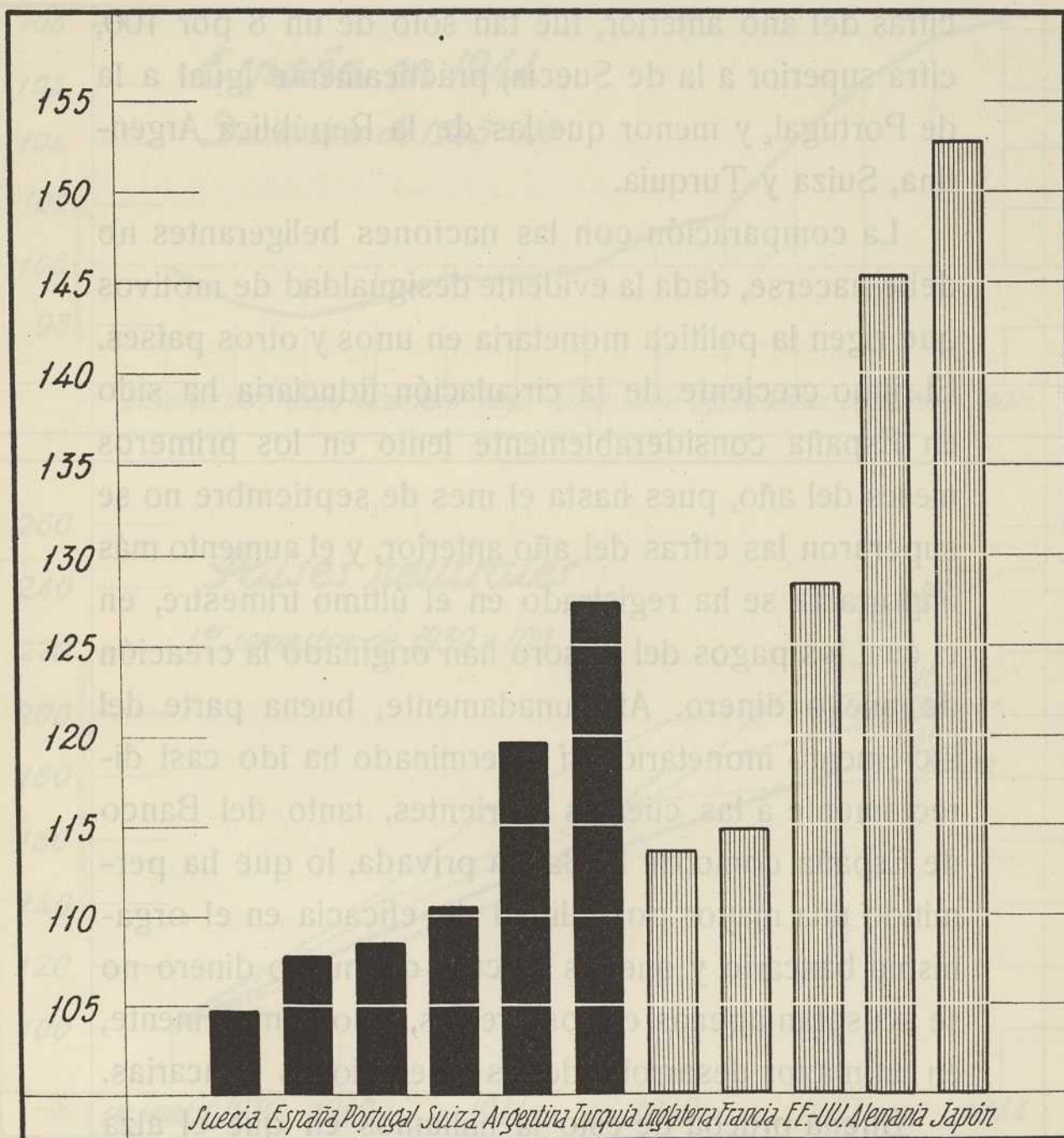
Incremento de la circulación fiduciaria en 1944

En números índices

Diciembre de 1943=100

Países no beligerantes ■

▨ *Países beligerantes*

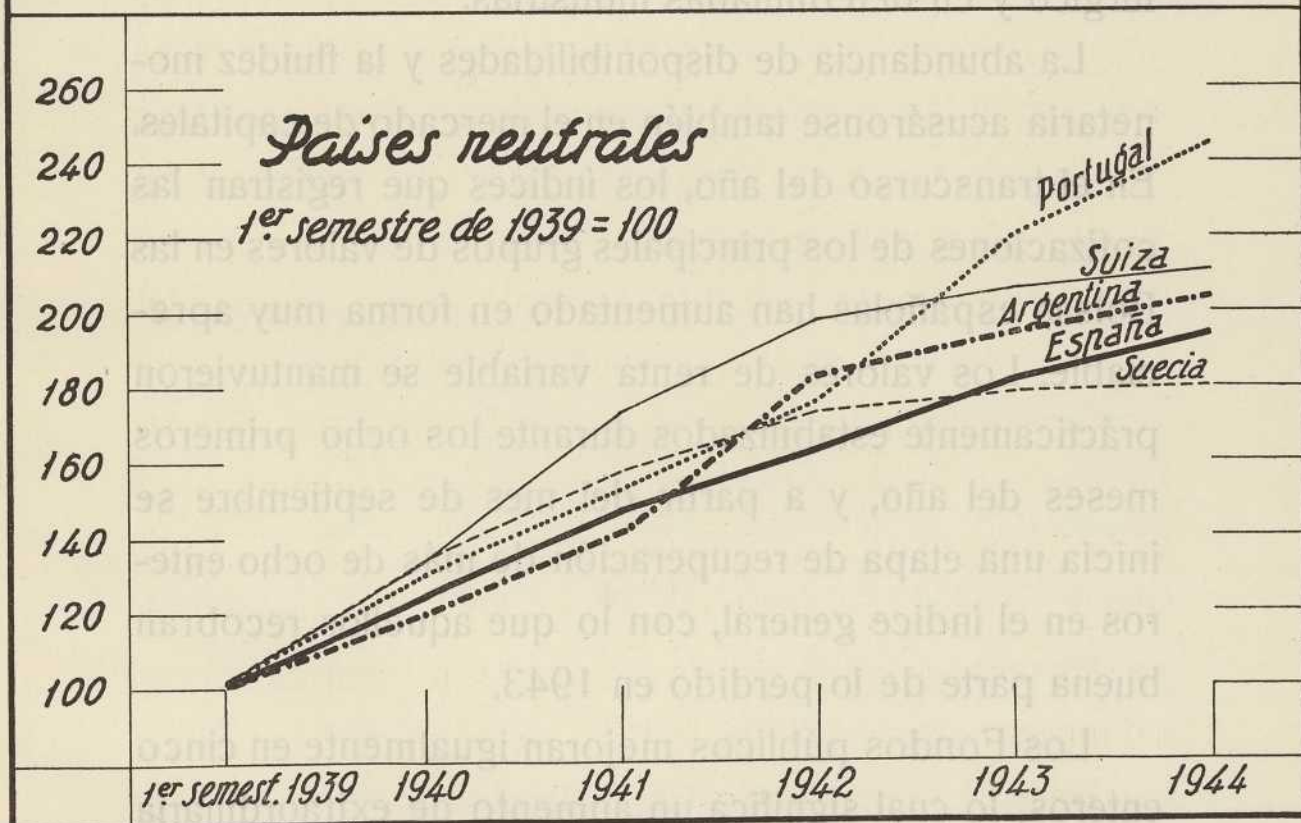
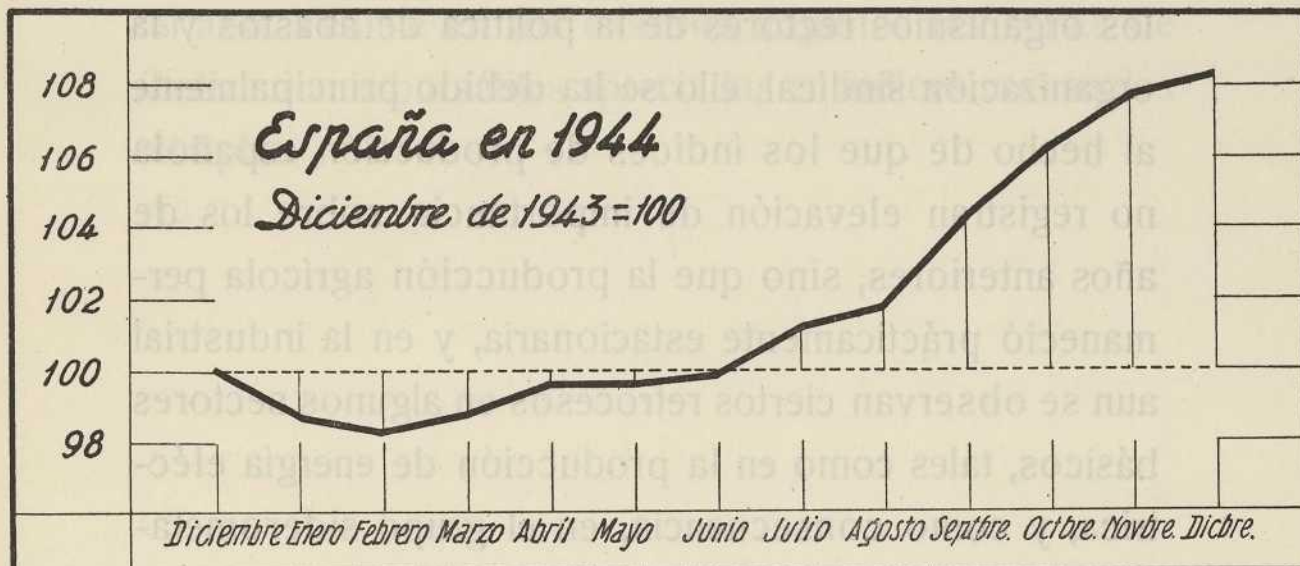


Según los gráficos adjuntos, en los que se expone el movimiento ascendente de la circulación en los principales Estados, y España, durante el año 1944, ha logrado conservar una cierta estabilidad en la creación de moneda fiduciaria, puesto que su crecimiento sobre las cifras del año anterior, fué tan sólo de un 8 por 100, cifra superior a la de Suecia, prácticamente igual a la de Portugal, y menor que las de la República Argentina, Suiza y Turquía.

La comparación con las naciones beligerantes no debe hacerse, dada la evidente desigualdad de motivos que rigen la política monetaria en unos y otros países. El ritmo creciente de la circulación fiduciaria ha sido en España considerablemente lento en los primeros meses del año, pues hasta el mes de septiembre no se superaron las cifras del año anterior, y el aumento más importante se ha registrado en el último trimestre, en el cual los pagos del Tesoro han originado la creación de nuevo dinero. Afortunadamente, buena parte del incremento monetario así determinado ha ido casi directamente a las cuentas corrientes, tanto del Banco de España como de la Banca privada, lo que ha permitido una mayor posibilidad de eficacia en el organismo bancario y que los efectos del nuevo dinero no se acusaran apenas en los precios, sino, simplemente, en un mayor desarrollo de las operaciones bancarias.

Buena prueba de esto la hallamos en que el alza

Indices de precios al por mayor según datos oficiales

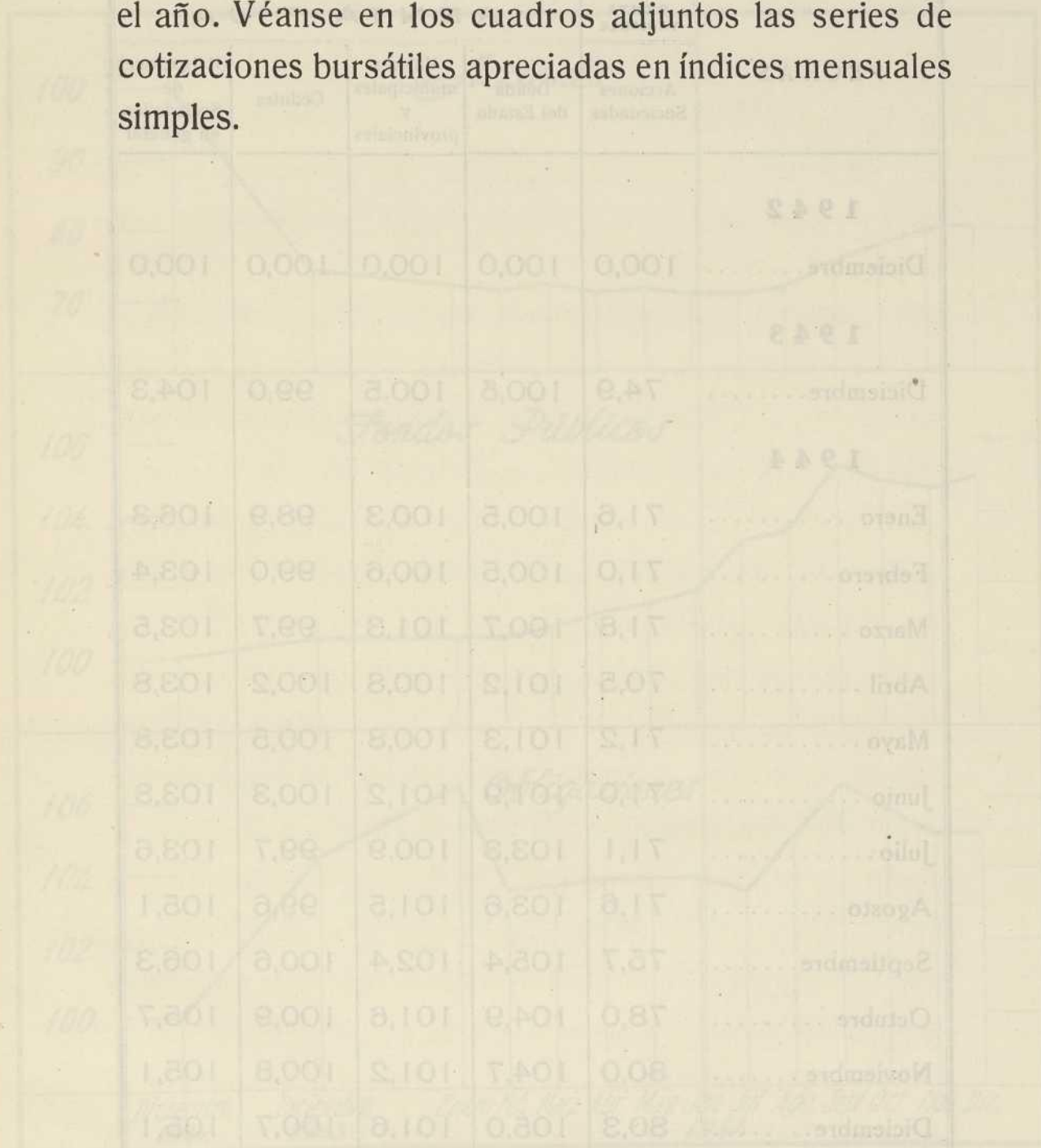


de los índices de precios al por mayor en España ha sido moderada, según gráficamente se expone. Y si se ha producido, a pesar de hallarse muy contenida la especulación y de actuar con mayor eficacia cada vez los organismos rectores de la política de abastos y la organización sindical, ello se ha debido principalmente al hecho de que los índices de producción española no registran elevación de importancia sobre los de años anteriores, sino que la producción agrícola permaneció prácticamente estacionaria, y en la industrial aun se observan ciertos retrocesos en algunos sectores básicos, tales como en la producción de energía eléctrica, y como consecuencia, en el grupo siderometalúrgico y en determinadas industrias.

La abundancia de disponibilidades y la fluidez monetaria acusáronse también en el mercado de capitales. En el transcurso del año, los índices que registran las cotizaciones de los principales grupos de valores en las Bolsas españolas han aumentado en forma muy apreciable. Los valores de renta variable se mantuvieron prácticamente estabilizados durante los ocho primeros meses del año, y a partir del mes de septiembre se inicia una etapa de recuperación de más de ocho enteros en el índice general, con lo que aquéllos recobran buena parte de lo perdido en 1943.

Los Fondos públicos mejoran igualmente en cinco enteros, lo cual significa un aumento de extraordinaria

consideración, si se tiene en cuenta que esta clase de títulos oscila necesariamente entre márgenes muy limitados. Y al igual que los valores del Estado, todos los demás de renta fija han mejorado sus cotizaciones en el año. Véanse en los cuadros adjuntos las series de cotizaciones bursátiles apreciadas en índices mensuales simples.



La Cotización Bursátil

Variación de los índices mensuales simples de cotización

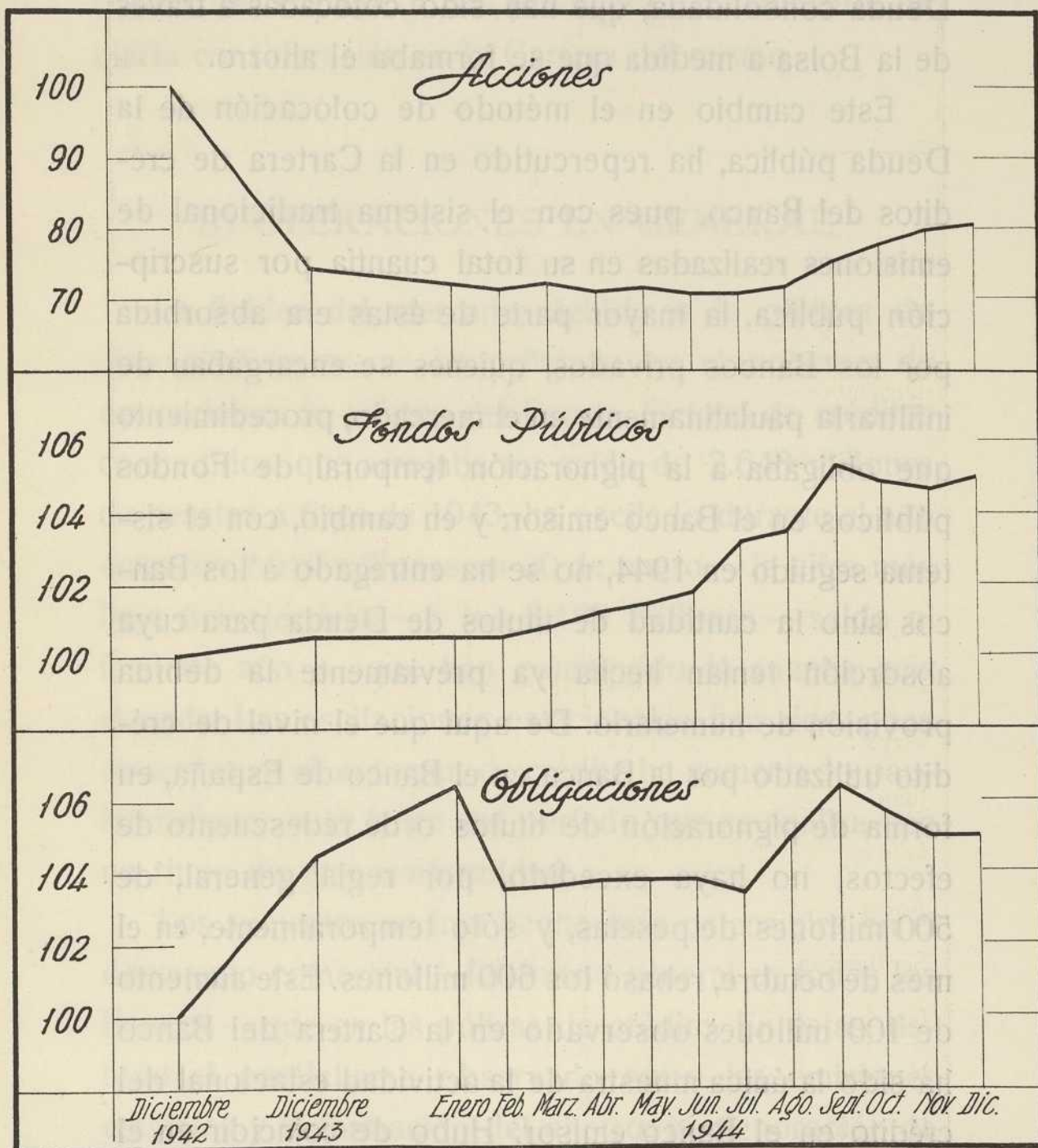
Base diciembre 1942 = 100

FECHAS	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA			
	Acciones Sociedades	Deuda del Estado	Valores municipales y provinciales	Cédulas	Obligaciones de Sociedades en general
1942					
Diciembre.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1943					
Diciembre.....	74,9	100,5	100,5	99,0	104,3
1944					
Enero	71,6	100,5	100,3	98,9	106,3
Febrero	71,0	100,5	100,6	99,0	103,4
Marzo	71,8	100,7	101,3	99,7	103,5
Abril	70,5	101,2	100,8	100,2	103,8
Mayo	71,2	101,3	100,8	100,5	103,8
Junio	71,0	101,9	101,2	100,3	103,8
Julio	71,1	103,3	100,9	99,7	103,6
Agosto	71,6	103,6	101,5	99,6	105,1
Septiembre.....	75,7	105,4	102,4	100,6	106,3
Octubre	78,0	104,9	101,6	100,9	105,7
Noviembre	80,0	104,7	101,2	100,8	105,1
Diciembre.....	80,3	105,0	101,6	100,7	105,1

La cotización bursátil

Números índices.

Diciembre de 1942=100



Nota característica del ejercicio en lo referente a la actividad del mercado de capitales, ha sido la de que la afluencia de disponibilidades ha facilitado al Tesoro Público la dosificación de sus emisiones en Deuda consolidada, que han sido colocadas a través de la Bolsa a medida que se formaba el ahorro.

Este cambio en el método de colocación de la Deuda pública, ha repercutido en la Cartera de créditos del Banco, pues con el sistema tradicional de emisiones realizadas en su total cuantía por suscripción pública, la mayor parte de éstas era absorbida por los Bancos privados, quienes se encargaban de infiltrarla paulatinamente en el mercado, procedimiento que obligaba a la pignoración temporal de Fondos públicos en el Banco emisor: y en cambio, con el sistema seguido en 1944, no se ha entregado a los Bancos sino la cantidad de títulos de Deuda para cuya absorción tenían hecha ya previamente la debida provisión de numerario. De aquí que el nivel de crédito utilizado por la Banca en el Banco de España, en forma de pignoración de títulos o de redescuento de efectos, no haya excedido, por regla general, de 500 millones de pesetas, y sólo temporalmente, en el mes de octubre, rebasó los 600 millones. Este aumento de 100 millones observado en la Cartera del Banco ha sido la única muestra de la actividad estacional del crédito en el Banco emisor. Hubo de coincidir en el

pasado otoño cierta aceleración de ritmo en la demanda crediticia, que debió exceder al de formación del ahorro, con peticiones similares por parte de la Banca, para que repercutieran ambos factores en el Banco de España y se produjera un aumento de cierta consideración en la Cartera del mismo.

B) OPERACIONES EN GENERAL

La fluidez del mercado, debido a la plétora de disponibilidades, se ha reflejado en el volumen de operaciones de crédito del Banco. El total de créditos concedidos, que arrojaba un saldo de 2.648 millones de pesetas a fines de 1943, ha oscilado durante el año entre los 2.615 millones en 20 de enero — la cifra más baja del ejercicio — y los 3.107 millones — saldo al final de año —, que han constituido la cuantía más elevada. Las oscilaciones estacionales han sido poco acusadas, y el volumen de crédito ha aumentado paulatinamente a lo largo del período que se analiza con un ritmo de gran uniformidad.

Los aumentos se han hecho más ostensibles en el descuento comercial — fenómeno general en todos los Bancos — que en las pólizas de crédito. En éstas, debido al paralelismo observado entre las emisiones estatales y la formación del ahorro, la pignoración de

los nuevos títulos ha sido de muy escasa importancia práctica.

La estabilidad del crédito se ha producido igualmente en los Bancos privados, en los que se ha combinado, además, con un cambio en la estructura de sus operaciones. La intensificación del descuento comercial ha sido, en parte, consecuencia de una disminución del saldo en los créditos a la vista, lo que muestra la eficacia de la política de prohibición de descubiertos en cuenta, sin que el volumen total del crédito privado se haya aminorado.

Los grandes Bancos privados han visto incrementadas sus cuentas corrientes del pasivo durante el año en más de 2.500 millones de pesetas, que han servido para elevar su Cartera de Fondos públicos en millones 1.500 y sus descuentos en 800 millones, tendencia que no han seguido las pólizas de crédito, en las que se ha producido, según antes queda indicado, un declive, si bien de escasa importancia. El crecimiento de las cuentas corrientes del Banco de España fué de 600 millones, y las operaciones del Banco, durante el pasado ejercicio, han sido del orden siguiente:

DESCUENTOS SOBRE LA PLAZA

				PESETAS
En 1944 se han descontado...	233.129	efectos, por	5.818.988.482,25
En 1943 se descontaron.....	161.903	—	...	4.793.811.768,45
MÁS EN 1944.....	<u>71.226</u>	efectos, por	<u>1.025.176.713,80</u>

DESCUENTOS SOBRE OTRAS PLAZAS

		PESETAS
En 1944 se han descontado...	208.271 efectos, por ...	560.197.284,32
En 1943 se descontaron.....	147.437 — ...	343.481.684,34
MÁS EN 1944.....	60.834 efectos, por ...	216.715.599,98

NEGOCIACION DE EFECTOS SOBRE PUEBLOS

		PESETAS
En 1944 se han negociado...	140.929 efectos, por ...	181.091.476,82
En 1943 se negociaron.....	91.521 — ...	121.347.826,87
MÁS EN 1944.....	49.408 efectos, por ...	59.743.649,95

CREDITOS Y PRESTAMOS CON GARANTIA DE VALORES MOBILIARIOS

		PESETAS
En 1944 se han suscrito.....	19.049 pólizas, por ...	4.808.548.532
En 1943 se suscribieron.....	20.005 — ...	5.749.663.410
MENOS EN 1944...	956 pólizas, por ...	941.114.878

PORCENTAJES

	PESETAS
Garantías en valores del Estado, 95,2 por 100.....	3.777.754.515
Garantías en valores industriales, 4,8 por 100.....	186.961.807

CREDITOS CON GARANTIA PERSONAL

		PESETAS
En 1944 se han suscrito.....	6.678 pólizas, por ...	1.389.743.515
En 1943 se suscribieron.....	6.972 — ...	1.241.024.898
MENOS EN 1944...	294 pólizas, por ...	+ 148.718.617

CUENTAS CORRIENTES

		PESETAS
Los documentos de adeudo y abono en 1944 han sido.....	1.493.216 por...	199.297.730.724,82
Los documentos de adeudo y abono en 1943 fueron.....	1.477.444 por...	179.141.150.041,48
MÁS EN 1944.....	15.772 por...	20.156.580.683,34

	PESETAS
El saldo de las Cuentas Corrientes (libres y desbloqueadas) en 30 de diciembre de 1944 ha sido de.....	4.385.381.079,04
El saldo de las Cuentas Corrientes (libres y desbloqueadas) en 31 de diciembre de 1943 fué de.....	3.782.033.194,55
MÁS EN 1944.....	603.347.884,49

DEPOSITOS DE TODAS CLASES EN PAPEL

	PESETAS
En 30 de diciembre de 1944 su saldo era de.....	15.034.413.925,62
En 31 de diciembre de 1943 su saldo fué de.....	14.605.952.203,45
MÁS EN 1944.....	428.461.722,17

DEPOSITOS EN ALHAJAS

	PESETAS
En 30 de diciembre de 1944 su saldo era de.....	19.279.457,50
En 31 de diciembre de 1943 su saldo fué de.....	18.949.935,00
MÁS EN 1944.....	329.522,50

CUENTAS CORRIENTES DE VALORES

	PESETAS
En 30 de diciembre de 1944 su saldo era de.....	925.058.435,20
En 31 de diciembre de 1943 su saldo fué de.....	1.034.924.202,69
MENOS EN 1944.....	109.865.767,49

GARANTIAS DE CREDITOS Y PRESTAMOS

	PESETAS
En 30 de diciembre de 1944 su saldo era de.....	3.964.716.323,16
En 31 de diciembre de 1943 su saldo fué de.....	4.505.776.046,27
MENOS EN 1944.....	541.059.723,11

VARIAS CUENTAS EN PAPEL

	PESETAS
En 30 de diciembre de 1944 su saldo era de.....	36.816.633,75
En 31 de diciembre de 1943 su saldo fué de.....	19.066.035,19
MÁS EN 1944.....	17.750.598,56

Los datos consignados acusan, especialmente, subida de más de mil millones en el nominal de los descuentos sobre la plaza; de más de doscientos millones en los descuentos sobre otras plazas, y de casi sesenta millones en las Negociaciones de efectos sobre pueblos. La recuperación del descuento comercial es, por tanto, notoria.

Las cuentas corrientes aumentan su saldo en más de seiscientos millones, cifra que, combinada con el incremento de las mismas en los Bancos privados, el cual se traduce en más de dos mil quinientos millones, da idea del fortalecimiento del sistema bancario.

De los beneficios líquidos del Banco en el año 1944, que ascienden a pesetas 71.909.800,71, han participado los Sres. Accionistas en 24.387.004,73 pesetas, que representan un dividendo líquido de pesetas 61,31 por acción.

Del resto de dichos beneficios se han aplicado, netas, 30.936.037,87 pesetas a la amortización del título de crédito creado por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942, y 16.586.758,11, al pago de los impuestos correspondientes al ejercicio.

RESULTADOS DE 1944

PESETAS

Los beneficios íntegros del Banco han sido.....	140.566.102,85
Los gastos de administración han asc-	
cendido a.....	67.009.412,56
La conducción de fondos.....	81.829,60
Los valores en suspenso.....	1.565.059,98
	<u>68.656.302,14</u>
Los beneficios líquidos obtenidos ascienden a.....	<u>71.909.800,71</u>

C) MOVIMIENTO DE ACCIONES

En 30 de diciembre de 1944, las acciones del Banco estaban distribuídas del modo siguiente:

Domiciliadas en Madrid, a favor de.....	5.620	interesados,	146.310	acciones.
Domiciliadas en Sucursales, a favor de..	12.305	—	207.690	—
TOTAL.....	<u>17.925</u>	interesados,	<u>354.000</u>	acciones,

figurando inscritas a favor de 773 Fundaciones de carácter benéfico o docente, 41.002 acciones.

En fin de 1943, la distribución era la siguiente:

Domiciliadas en Madrid, a favor de.....	5.751	interesados,	148.705	acciones.
Domiciliadas en Sucursales, a favor de..	12.299	—	205.295	—
TOTAL.....	<u>18.050</u>	interesados,	<u>354.000</u>	acciones.

Por consiguiente, en comparación con 1943, ha disminuído en 125 el número de señores Accionistas. En cambio, han aumentado en cuatro el número de Fundaciones benéficas accionistas del Banco de España.

D) SERVICIO DE ESTUDIOS

Durante el año 1944, los planes monetarios internacionales, y en especial los acuerdos de la Conferencia de Bretton Woods, han sido objeto de atento estudio por esta Oficina y la Comisión correspondiente. Además, se han redactado diversos informes sobre el mercado monetario español y se ha ampliado y mejorado la información sobre la actualidad económica internacional.

Como conclusión de todo lo expuesto, el Consejo somete a vuestra aprobación la presente Memoria y Balance, que justifica su gestión en el ejercicio 1944.

Madrid, 15 de febrero de 1945.

EL COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL,
GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA,

A. Goicoechea.

RESUMEN DE 1944

ESTADOS

b) SERVICIO DE ESTUDIOS

Durante el año 1944, los planes monetarios internacionales, y en especial los acuerdos de la Conferencia de Bretton Woods, han sido objeto de atento estudio por esta Oficina y la Comisión correspondiente. Además, se han redactado diversos informes sobre el mercado monetario español y se ha ampliado y mejorado la información sobre la actualidad económica internacional, así, 449 se ordena el 30 de

Como conclusión de todo lo expuesto, el Consejo somete a vuestra aprobación la presente Memoria y Balance, que justifica su gestión en el ejercicio 1944.

Madrid 15 de febrero de 1945.
El Consejo de la Banca Española
Gobernador del Banco de España
Al Consejo de la Banca Española

Activos	1.751.157	1.751.157
Pasivos	1.751.157	1.751.157
Total	3.502.314	3.502.314

Por consiguiente, en comparación con 1943, ha disminuido en 125 el número de señores Accionistas. En cambio, han aumentado en cuatro el número de Fundaciones benéficas accionistas del Banco de España.

Banco de España. Biblioteca

Balance de libros del Banco de España

ACTIVO

VALORES EFECTIVOS				PESETAS
	Pesetas oro	Premio de revalorización	Total del oro revalorizado	
Oro del Banco.....	129.697.756,55	334.231.118,63	463.928.875,18	
Idem ídem adquirido, previa autorización, con arreglo al art. 9.º de la Ley de 13 de marzo de 1942.....	7.903.310,25	20.366.830,51	28.270.140,76	
Idem del Tesoro.....	4.581.820,39	11.807.351,14	16.389.171,53	
Idem del Instituto Español de Moneda Extranjera	178.067.974,74	458.881.170,90	636.949.145,64	
Idem de cuentas corrientes.....	293.505,76	756.364,34	1.049.870,10	
Totales	320.544.367,69	826.042.835,52	1.146.587.203,21	1.146.587.203,21
Plata			702.340,71	
Plata recogida			608.232.922,01	608.935.262,72
Bronce y cuproníquel.....			5.356.086,93	
Efectos en Caja para su cobro.....			46.474.898,54	51.830.985,47
Corresponsales en el Extranjero.....				787.082,33
Cartera comercial:				
Descuentos			1.631.004.953,67	
Créditos:				
Pólizas personales		983.237.522,47		
Disponibles		266.298.796,91	716.938.725,56	
Pólizas con garantía.....		3.226.223.464,75		
Disponibles		2.480.164.673,27	746.058.791,48	
Pagarés de préstamos con garantía.....			2.512.230	
Otros efectos en Cartera.....			10.934.021,28	3.107.448.721,99
Cartera de renta:				
Deuda amortizable 4 por 100, 1942.....			368.329.257,45	
Deuda perpetua 4 por 100 interior, 1944.....			156.577.560	
Deuda amortizable 3,50 por 100, 1942.....			25.064.992,88	
Obligaciones del Tesoro al 3 por 100, emisión 1940.....			683.370,58	
Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....			10.500.000	
Acciones del Banco de Estado de Marruecos.....			1.154.625	
Acciones del Banco Exterior de España.....			16.500.000	578.809.805,91
Deuda especial creada por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942...			4.212.859.915,69	
Deuda amortizable al 4 por 100 sin impuesto, adquirida con arreglo al artículo 9.º de la Ley de 13 de marzo de 1942.....			66.000.000	4.278.859.915,69
Fondo para formar la reserva de la Caja de Pensiones. Real Decreto de 4 de julio de 1921.....				135.290.624,29
Inmuebles y mobiliario.....				98.394.988,54
Tesoro público:				
Pólizas			10.070.000.000	
Pagarés (Ley de 2 de agosto de 1899).....			69.997.679,43	
Anticipo Ley de 14 de julio de 1891.....			150.000.000	
Por pago amortización e intereses de Deuda del Estado.....			234.601.113,07	
Otras cuentas del Tesoro.....			441.002.493,40	
Cuenta corriente	1.859.947.346,16			
Organismos autónomos	1.149.347.368,24		710.599.977,92	11.676.201.263,82
Diversas cuentas				1.547.733.761,62
				23.230.879.615,59
VALORES NOMINALES				
Efectos en depósito.....			19.980.284.775,23	
Caja por billetes habilitados.....			40.894.943.425	
Billetes inutilizados			2.546.488.339	
Billetes cuyo importe se ha entregado al Tesoro.....			5.195.575	
Billetes en depósito.....			4.442.742.500	67.869.654.614,23
				91.100.534.229,82

en el día 31 de diciembre de 1944

PASIVO

VALORES EFECTIVOS		PESETAS
Capital y reservas.	Capital	177.000.000
	Fondo de reserva.....	33.000.000
	Idem de previsión.....	18.000.000
		228.000.000
Circulación	Billetes en circulación:	
	De 25 pesetas a 1.000.....	16.994.335.925
	De 1, 2, 5 y 10 pesetas.....	734.910.403
		17.729.246.328
Cuentas corrientes.	Libres	4.319.545.750,60
	Desbloqueadas	65.835.328,44
	Depósitos en efectivo y otros saldos.....	4.385.381.079,04
		20.381.363,08
		4.405.762.442,12
Tesoro público	Varias cuentas del Tesoro.....	24.246.157,59
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....		724.266.052,97
Facturas amortización intereses, Deudas Estado.....		119.358.634,91
VALORES NOMINALES		23.230.879.615,59
Depósitos de todas clases en papel.....		15.034.413.925,62
Depósitos en alhajas.....		19.279.457,50
Garantías de créditos y préstamos sobre efectos públicos.....		3.964.716.323,16
Cuentas corrientes en valores.....		925.058.435,20
Varias cuentas en papel.....		36.816.633,75
		19.980.284.775,23
Billetes habilitados		47.889.369.839
		91.100.534.229,82

BENEFICIOS

		PESETAS
Beneficios obtenidos en los descuentos.....		49.141.484,04
— — en los préstamos sobre valores y mercancías.....		156.367,68
— — en las negociaciones sobre pueblos.....		1.470.804,26
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía de valores		22.310.634,55
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía de valores comerciales y mercancías.....		42.084,30
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía personal		26.271.294,61
— — en los descuentos de cupones y títulos amortizados.....		232.890,06
— — en los giros		27.517,61
— — en intereses de demora en varias operaciones.....		4.047.090,92
Derechos de custodia		3.583.706,30
Rendimiento del papel del Banco.	Intereses de Deuda amortizable al 4 por 100.....	15.412.121,23
	Intereses de los Bonos del Tesoro.....	1.430.800
	Dividendo de las acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos	869.190
	Intereses de obligaciones del Tesoro, emisión 1940	28.085
	Dividendo de las acciones del Banco Exterior de España.....	933.060
	Intereses de Deuda interior al 4 por 100...	1.215.698,03
Comisión por pago de Deudas del Estado y municipales.....		2.726.402,95
Comisiones de Caja		2.881.909,38
Varios		7.784.961,93
BENEFICIOS DEL AÑO 1944.....		140.566.102,85
B A J A S		
Gastos de administración.....	{ Madrid 30.920.229,83 { Sucursales 36.089.182,73	67.009.412,56
— en la conducción de fondos.....		81.829,60
Valores en suspenso		1.565.059,98
Total de bajas.....		68.656.302,14
RESUMEN		
Beneficios totales		140.566.102,85
Importe de las bajas.....		68.656.302,14
Beneficios líquidos		71.909.800,71
DISTRIBUCION		
A minoración de la Deuda especial creada por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942		30.936.037,87
A los señores accionistas, 61,31 pesetas por acción sobre las 354.000 que constituyen el capital del Banco.....		21.706.872,91
A impuestos sobre dividendos.....		2.680.131,82
A provisión para impuestos directos a pagar devengados en el ejercicio de 1944...		16.586.758,11
TOTAL		71.909.800,71

Billetes habilitados y en circulación

	S E R I E S									TOTAL — Pesetas
	De 1 peseta	De 2 pesetas	De 5 pesetas	De 10 pesetas	De 25 pesetas	De 50 pesetas	De 100 pesetas	De 500 pesetas	De 1.000 pesetas	
Billetes habilitados al 31 diciembre de 1943.....	342.386.316	228.653.344	1.276.384.485	36.537.640	3.076.305.450	2.977.144.850	12.488.758.700	2.939.749.000	6.327.998.000	29.693.917.785
Billetes habilitados durante 1944:										
Emisión de 9 enero de 1940.....	»	»	»	»	266.500.000	»	557.000.000	»	»	823.500.000
— de 13 febrero de 1943.....	»	»	325.000.000	»	»	»	»	»	»	325.000.000
— de 21 mayo de 1943.....	83.000.000	»	»	»	»	»	»	»	»	83.000.000
Suma.....	425.386.316	228.653.344	1.601.384.485	36.537.640	3.342.805.450	2.977.144.850	13.045.758.700	2.939.749.000	6.327.998.000	30.925.417.785
Billetes quemados durante 1944.....	61.164.638	50.095.808	204.662.345	16.167.680	283.673.775	151.036.700	299.029.100	»	»	1.065.830.046
Saldo de billetes habilitados al 31 diciembre 1944.....	364.221.678	178.557.536	1.396.722.140	20.369.960	3.059.131.675	2.826.108.150	12.746.729.600	2.939.749.000	6.327.998.000	29.859.587.739
Billetes en Depósito.....	17.250.000	1.200.000	35.000.000	»	835.000.000	708.992.500	1.983.300.000	198.000.000	664.000.000	4.442.742.500
Billetes útiles en las Cajas del Banco.....	27.489.413	5.555.096	101.071.740	54.390	378.901.800	504.571.650	1.818.723.800	305.394.500	582.664.000	3.724.426.389
Existentes en Caja.....	75.320.951	56.507.222	287.304.600	8.067.120	625.549.775	345.871.850	488.306.200	78.842.500	159.582.000	2.125.352.218
Idem en el Negociado de Amortización.....	87.502.803	90.098.786	420.534.330	12.004.460	227.388.575	130.734.350	246.646.000	226.979.000	395.932.000	1.837.820.304
Billetes en circulación al 31 diciembre 1944.....	156.658.511	25.196.432	552.811.470	243.990	992.291.525	1.135.937.800	8.209.753.600	2.130.533.000	4.525.820.000	17.729.246.328
Total billetes habilitados al 31 diciembre 1944.....	364.221.678	178.557.536	1.396.722.140	20.369.960	3.059.131.675	2.826.108.150	12.746.729.600	2.939.749.000	6.327.998.000	29.859.587.739

Excmo. Sr.:

Con fecha de hoy se ha dictado la siguiente Orden ministerial:

«Vista la copia certificada del acta de las sesiones celebradas por la Junta general ordinaria de Accionistas del Banco de España en los días 5 y 12 del corriente mes, elevada por el Gobernador del Banco de España, en la que se transcriben, para su aprobación ministerial, los acuerdos tomados por dicha Junta, y

CONSIDERANDO que la adopción de los transcritos acuerdos se ha ajustado a las prescripciones contenidas en los Estatutos y el Reglamento por que el Banco se rige,

Este Ministerio, en virtud de las facultades que le están conferidas por el artículo 190 del mencionado Reglamento, acuerda prestar a dichos acuerdos la aprobación que para ser ejecutivos necesitan.»

Lo que me complazco en trasladar a V. E. para su conocimiento y efectos.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 22 de marzo de 1944.—El Director General.—Firmado: Luis Sáez de Ibarra. — Sr. Gobernador del Banco de España.

ADMINISTRACION Y CONSEJO GENERAL
del
BANCO DE ESPAÑA

ACUERDOS

APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CELEBRADA LOS DÍAS 5 Y 12 DEL MES DE MARZO DE 1944

1.º Aprobar la Memoria, el Balance del Banco del ejercicio de 1943 y los actos de la Administración.

2.º Reelegir, con arreglo a los artículos 37 y 38 de los Estatutos, para los cargos de Consejeros, al Excmo. Sr. D. Alfonso Martos y Arizcun, Conde de Heredia-Spínola, y al Excmo. Sr. D. José Varela de Limia y Menéndez, Vizconde de San Alberto, y proclamar nuevo Consejero al Excmo. Sr. D. Alfonso Pidal y Chico de Guzmán, Marqués de Pidal, como resultado de la votación.

3.º Aprobar los dictámenes del Consejo sobre las proposiciones presentadas por varios señores Accionistas.

ACUERDOS

ALGUNOS DE LOS ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
CELEBRADA LOS DÍAS 2 Y 3 DEL MES DE MARZO DE 1944

Vista la copia certificada del acta de las sesiones
del Consejo de Administración celebradas el 2 y 3 de marzo
de 1944 y los actos de la Administración
del ejercicio de 1943 y los artículos 37 y 38
del Estatuto para los cargos de Consejeros al
Excmo. Sr. D. Alfonso Martínez y Arizón, Conde de
Harcidiz y al Excmo. Sr. D. José María de
Lima y Menéndez, Vizconde de San Albano y pro
clamar nuevo Consejero al Excmo. Sr. D. Alfonso Bidal
y Chico de Guzmán, Marqués de Bidal como resulta

de la votación. Este Ministerio en virtud de las
proposiciones presentadas por varios señores socios
aprobadas por el Consejo de Administración.
Lo que me complazco en trasladar a V. E. para su
conocimiento y efectos.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 22 de
marzo de 1944.—El Director General.—Firmado: Luis
Sáez de Ibarra.—Sr. Gobernador del Banco de
España.

ADMINISTRACION Y CONSEJO GENERAL
DEL
BANCO DE ESPAÑA

GOBENADOR, COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL

Excmo. Sr. D. Antonio Goicoechea y Cosculluela.

ADJUNTO PRIMERO

Excmo. Sr. D. Francisco de Cárdenas y de la Torre.

ADJUNTO SEGUNDO

Ilmo. Sr. D. Luis Sáez de Ibarra y Sáez de Urabaín.

SUBGOBERNADORES

Excmo. Sr. D. Ramón Artigas Gracia.

Excmo. Sr. D. César A. de Arruche y Villanueva.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DEL ESTADO

Sr. D. Angel Gutiérrez Martínez.

Excmo. Sr. D. Luis Olariaga y Pujana.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DE LOS SEÑORES
ACCIONISTAS

Excmo. Sr. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve.

Excmo. Sr. D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol.

Excmo. Sr. D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de San
Luis.

Excmo. Sr. D. Valentín de Céspedes y de Céspedes.

Ilmo. Sr. D. José Alvarez Guerra y Gutiérrez.

Excmo. Sr. D. José Rivera y Urtiaga, Marqués de San Nicolás de Noras.

Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussía, Marqués de Amurrio.

Excmo. Sr. D. Juan Antonio de Gamazo y Abarca, Conde de Gamazo.

Excmo. Sr. D. Francisco Aritio y Gómez.

Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpias.

Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó, Duque de Berwick y de Alba.

Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero y de Collantes, Marqués de Aledo.

Excmo. Sr. D. Alfonso Martos y Arizcun, Conde de Heredia-Spínola.

Excmo. Sr. D. José Varela de Limia y Menéndez, Vizconde de San Alberto.

Excmo. Sr. D. Alfonso Pidal y Chico de Guzmán, Marqués de Pidal.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LOS BANCOS Y BANQUEROS

Sr. D. Pedro Barrié de la Maza.

CONSEJERO REPRESENTANTE DEL CONSEJO SUPERIOR DE LAS CAMARAS DE COMERCIO, INDUSTRIA Y NAVEGACION

Excmo. Sr. D. Carlos Prast y Rodríguez de Llano.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS CORPORACIONES OFICIALES AGRICOLAS

Excmo. Sr. D. José Mora de Figueroa y Gómez Imaz, Marqués de Tamarón.

SECRETARIO GENERAL

Excmo. Sr. D. Alberto de Alcocer y Ribacoba.

DIRECTOR JEFE DE LAS SUCURSALES

Ilmo. Sr. D. Vicente Barba Farrugia.

INTERVENTOR JEFE DE LA CONTABILIDAD

Sr. D. Antonio Victoriano Martín y Martín.

CAJERO DE METALICO

Sr. D. Juan Villarroja y Masfarnet.

CAJERO DE VALORES

Sr. D. Antonio García Victoria.

JEFE DE OPERACIONES

Sr. D. Federico Carracedo Burgaz.

ASESOR JEFE

Sr. D. Joaquín Fernández Prida y García Mendoza.

VICESECRETARIO

Sr. D. Emilio Méndez Caldera.

SUBDIRECTOR DE SUCURSALES

Sr. D. José Costa Gálvez.

TENEDOR DE LIBROS

Sr. D. Gregorio Augusto Palacios Gil.

SUBCAJERO DE METALICO

Sr. D. Alfonso Berrocal y Castrillo.

SUBCAJERO DE VALORES

Sr. D. José Sauras Navarro.

SUBJEFE DE OPERACIONES

Sr. D. Enrique López Fernández.

DIRECTOR DE CAMBIOS

Excmo. Sr. D. Manuel Arburua Miyar.

SUBJEFE DE ASESORIA

Sr. D. Francisco Soler Pérez.

SUBDIRECTOR DE CAMBIOS

Sr. D. Manuel Vila Garriz.

SUBDIRECTOR DEL SERVICIO DE ESTUDIOS

Excmo. Sr. D. Mariano Sebastián Herrador.

JEFE DEL SERVICIO DE ESTUDIOS

Sr. D. Germán Bernácer Tormo.

CONSERVADOR - BIBLIOTECARIO

Sr. D. Alfonso Suárez-Guanes de la Borbolla.

ADMINISTRACIONES Y CONSEJOS DE LAS SUCURSALES

ALBACETE

Director: Sr. D. Emilio de Arriaga y Estrada. — *Consejeros:* Señor D. Carlos Domingo Gómez y Sr. D. Tadeo Sampere Matarredona. — *Interventor:* D. Alfonso Sabater Andrés. — *Cajero:* D. Antonio López-Salazar y Gómez. — *Secretario:* D. Lamberto Frías y Martínez.

ALCOY

Director: Sr. D. Antonio de Salas Flores. — *Consejeros:* Sr. D. Rafael Silvestre Abad y Sr. D. José Ferrándiz Belda. — *Interventor:* Don Mariano Gil de Bernabé y Lorón. — *Cajero:* D. Octavio Terol y Pérez. — *Secretario:* D. Rafael García Albors.

ALGECIRAS

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Señor D. José Valdés Otero y Sr. D. Joaquín Bianchi Santacana. — *Interventor:* D. — *Cajero:* D. Francisco González Paredes. — *Secretario:* D. Eduardo Shelly Castrillón.

ALICANTE

Director: Sr. D. Aurelio Botella Torremocha. — *Consejeros:* Señor D. Federico Leach y Laussat, Sr. D. Plácido Gras Boix, Sr. D. Juan Martínez Blanquer y Excmo. Sr. D. Antonio Badías Aznar, Marqués de Ezenarro. — *Interventor:* D. Joaquín Frade y Muñoz Caravaca. — *Cajero:* D. José Quesada Sánchez. — *Secretario:* D. Juan Alemany Carsi.

ALMERIA

Director: Sr. D. José Cappa González. — *Consejeros:* Sr. D. Andrés Cassinello García, Sr. D. José López Quesada y Sr. D. Emilio Pérez Manzucó. — *Interventor:* D. Antonio Terriza de Coca. — *Cajero:* Don Gonzalo Batalla González. — *Secretario:* D. Francisco Valverde Pedrinacci.

ANTEQUERA

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Ilustrísimo Sr. D. José García Berdoy y Excmo. Sr. D. Juan de Lora y Estrada, Conde de Colchado. — *Interventor:* D. — *Cajero:* D. José Luis García y Sánchez Blanco. — *Secretario:* D. José Manuel Goya Matute.

AVILA

Director: Sr. D. José Luis Fernández Moreno. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez Palomo y Sr. D. Francisco Ramírez Bernaldo de Quirós. — *Interventor:* D. Ramón Artigas Cía. — *Cajero:* D. Antonio Manzanares Jiménez. — *Secretario:* D. Francisco de Tapia Núñez.

BADAJOS

Director: Sr. D. Alfonso Sedeño de Oro. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Álvarez Sánchez, Sr. D. Leopoldo Castillo Pozo y Sr. D. Víctor

Ramallo Thomas. — *Interventor*: D. Manuel Hernández Castañón. — *Cajero*: D. Ramón Rodríguez Doncel. — *Secretario*: D. Adrián Berbén Pérez.

BARCELONA

Director: Sr. D. Alberto Ramírez Orchells. — *Segundo Jefe*: Señor D. Federico Menéndez Arrambidet. — *Consejeros*: Sr. D. Santiago Triás y Roméu, Sr. D. Eduardo Conde y Gómez del Olmo, Excmo. Sr. D. Eusebio Bertrand y Serra, Excmo. Sr. D. Miguel Matéu Pla y Excmo. Sr. Don Juan Claudio Güell Churruca, Conde de Ruiseñada. — *Interventor*: Don Sergio de Luna Alsina. — *Segundo Jefe de la Intervención*: D. Angel Olarte y Porcal. — *Cajero de Metálico*: D. Ricardo Montejo y Orozco. — *Cajero de Valores*: D. Ramón Pardiñas Trujillo. — *Secretario*: D. Federico Zubeldia Aranguren.

BILBAO

Director: Sr. D. Juan Valcárcel-Ríos y García de Vior. — *Consejeros*: Sr. D. Emilio Vallejo Arana, Sr. D. Enrique Aresti y Ortiz, Señor D. Joaquín Antuña-Montoto, Sr. D. Juan María de Goyarrola y Aldecoa, Sr. D. Casiano Amorrortu y Aurrecoechea y Sr. D. Ramón Real de Asúa y Arana. — *Interventor*: D. Julián Ortiz Martínez. — *Cajero*: Don Lorenzo Chico Herrero. — *Secretario*: D. Angel Bosque Montañés.

BURGOS

Director: Sr. D. Dionisio Medina Baños. — *Consejeros*: Sr. D. Alberto Aparicio Vázquez y Sr. D. José Cuesta Cobo. — *Interventor*: Don José Kutz Boullit. — *Cajero*: D. Arsenio Simarro y García de la Santa. — *Secretario*: D. Ignacio Rodríguez Escorial.

CABRA

Director: Sr. D. Eugenio Moreno Molina. — *Consejeros*: Excelentísimo Sr. D. Alonso de Heredia y del Rivero, Marqués de Escalona; Sr. D. Rafael Moreno La Hoz, y Sr. D. José Pallarés Delsors. — *Interventor*: D. Mariano Lama y Méndez de San Julián. — *Cajero*: D. Enrique Bala Redecilla. — *Secretario*: D. Jesús García Rosales.

CACERES

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Sr. D. Eloy Sánchez de la Rosa y Excmo. Sr. D. García Muñoz Torres Cabrera, Conde de Canilleros. — *Interventor:* D. Arturo Fernández Trelles. — *Cajero:* D. Germán de Luna Alsina. — *Secretario:* Don

CADIZ

Director: Sr. D. Andrés Marcén Hernández. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez y González Tárrago, Sr. D. Alvaro Picardo Gómez, Sr. D. Juan Luis Martínez del Cerro y Picardo y Sr. D. Alfonso Palomino Blázquez. — *Interventor:* D. Luis Derqui Morilla. — *Cajero:* Don Agapito González Rodríguez. — *Secretario:* D. José Tello de Meneses y Gianora.

CALATAYUD

Director: Sr. D. Luis Fabiani y de Francia. — *Consejeros:* Señor D. Antonio Bardají Zabalo y Sr. D. Arturo Mediano Sancho. — *Interventor:* D. Emilio Andrés Orcajada. — *Cajero:* D. Carlos Bellido Morales. — *Secretario:* D. José Vicario Alonso.

CARTAGENA

Director: Sr. D. Eduardo Cuadrón y Martínez. — *Consejeros:* Señor D. Eduardo Espín Vázquez, Sr. D. Pedro Juan Serrat Andréu, Señor D. Francisco Albaladejo Soler y Sr. D. — *Interventor:* D. José Luis Wagener Nogués. — *Cajero:* D. Inocencio Moreno Quiles. — *Secretario:* D. Vicente Chiralt Cendra.

CASTELLON

Director: Sr. D. Federico Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Eugenio Roig Huguet y Sr. D. — *Inter-*

ventor: D. José María Castaño Gallostra. — *Cajero*: D. José Sánchez Barcáiztegui y Caabeyro. — *Secretario*: D. Enrique Robert Martínez.

CIUDAD REAL

Director: Sr. D. Pascual Tello Zueco. — *Consejeros*: Sr. D. Bernardo Peñuela Fernández y Sr. D. Rafael Martínez Fernández. — *Interventor*: D. Adolfo Lucendo Vidal. — *Cajero*: D. Joaquín Rivero Herranz. — *Secretario*: D. Antonio Fleta Pola.

CORDOBA

Director: Sr. D. — *Consejeros*: Sr. D. Pedro López Alvear, Sr. D. Rafael Cruz Conde, Sr. D. Manuel Rodríguez de Tembleque y García Manso y Excmo. Sr. D. José Ramón de la Lastra y Hoces. — *Interventor*: D. Manuel Calderón Santillán. — *Cajero*: D. José Carbonell Trillo Figueroa. — *Secretario*: D. Francisco Martín García.

CORUÑA

Director: Sr. D. Narciso de Abia y Arthaud. — *Consejeros*: Señor D. Enrique Fraga Rodríguez, Sr. D. Manuel Sáez Torres y Sr. D. Severino Lamas Calvelo. — *Interventor*: D. Ricardo Ramos Winthuyssen. *Cajero*: D. Julio Iribarren de las Alas Pumariño. — *Secretario*: Don Gustavo Callejas de la Hera.

CUENCA

Director: Sr. D. Francisco Gonzálbez Climent. — *Consejeros*: Señor D. Jesús Merchante Sánchez y Sr. D. Venancio Gascueña García. — *Interventor*: D. Luis Vicente Herrero Rodríguez. — *Cajero*: D. Antonio Cerro y Sánchez Herrera. — *Secretario*: D. Alberto del Pozo y Moneo.

DON BENITO

Director: Sr. D. José Luis Salido Almarcha. — *Consejeros*: Señor D. Guillermo Nicoláu Cortijo y Sr. D. Manuel Santamaría Lozano. — *Interventor*: D. Modesto Cayetano Alonso Díaz. — *Cajero*: D. Emilio Álvarez Antón. — *Secretario*: D. Javier Rodríguez López.

GERONA

Director: Sr. D. Godofredo Rivera Sanz. — *Consejeros:* Sr. D. José Ribot Olivas, Sr. D. Juan Portabella Barrera y Sr. D. Luis Sibils Ribas. *Interventor:* D. Manuel Fernández Bobadilla Muñoz. — *Cajero:* Don — *Secretario:* D. José San Gil de Pedro.

G I J O N

Director: Sr. D. Jacobo Abruñedo Abruñedo. — *Consejeros:* Señor D. Baldomero Alonso Gutiérrez, Sr. D. Alberto Paquet y García Rendueles, Sr. D. Amadeo Alvarez Builla y Sr. D. Angel Martínez de Azcoitia y Herrero. — *Interventor:* D. Pedro Fernández González. — *Cajero:* D. Isaac Marchante López. — *Secretario:* D. José Vela Galino.

GRANADA

Director: Sr. D. Antonio Valverde Arenas. — *Consejeros:* Señor D. Manuel Rodríguez Acosta y González de la Cámara, Sr. D. Pedro Moreno Agrela, Excmo. Sr. D. Emilio Dávila y Ponce de León, Conde de Guadiana, y Sr. D. Francisco Conde Teruel. — *Interventor:* D. Antonio Jiménez Butigieg. — *Cajero:* D. Vicente J. Cayuela Santesteban. — *Secretario:* D. Daniel Martínez Sauca.

GUADALAJARA

Director: Sr. D. Alberto Rivas García. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Canalejas Bricio, Sr. D. Mariano Boixareu Juñent y Sr. D. Angel Díaz Clemente. — *Interventor:* D. Luis Bonhome Brea. — *Cajero:* D. Javier Muñoz de Baena y Mac-Crohon. — *Secretario:* D. Enrique Sánchez Fernández.

H A R O

Director: Sr. D. Ramón Brox y Parra. — *Consejeros:* Sr. D. José García Medina y Sr. D. José Fernández Ollero. — *Interventor:* D. Juan

Rubio Cano. — *Cajero*: D. Lisardo Gutiérrez García. — *Secretario*: Don Carlos Ortiz Velarde.

HUELVA

Director: Sr. D. José Medina Ataz. — *Consejeros*: Sr. D. José Limón Caballero, Sr. D. Joaquín López Gómez y Sr. D. César Augusto García Limón. — *Interventor*: D. Nicolás Alcalá del Olmo y Pierret. — *Cajero*: D. José María Frade Fernández. — *Secretario*: D. José González Duque de Heredia.

HUESCA

Director: Sr. D. Delfín Gállego Grassa. — *Consejeros*: Sr. D. Pedro Sopena Claver y Sr. D. Justo Pérez Arnal. — *Interventor*: D. Tomás Sánchez Lumbreras. — *Cajero*: D. Ricardo Lalaguna Rayón. — *Secretario*: D. José Atarés Ara.

J A E N

Director: Sr. D. Francisco Herizo Alvarez. — *Consejeros*: Sr. D. Manuel Suca Queiruga, Sr. D. Virgilio Anguita Sánchez y Sr. D. Mateo Ruiz Vilches. — *Interventor*: D. Jesús Fernández Polo. — *Cajero*: Don Luis Martínez Medrano. — *Secretario*: D. Rafael Porlán Merlo.

J A T I V A

Director: Sr. D. José Alfaro Juan. — *Consejeros*: Sr. D. José Romero Soldevila y Sr. D. Pedro Martínez Marín. — *Interventor*: D. Federico Lletget y Martínez de Azcoitia. — *Cajero*: D. Juan Pedro Villarroya Ventura. — *Secretario*: D. Mateo Llobera Bestard.

JEREZ DE LA FRONTERA

Director: Ilmo. Sr. D. Manuel González de la Peña y Alonso Fernández. — *Consejeros*: Sr. D. Fernando C. Lassaletta y Terry, Ilustri-

simo Sr. D. Luis López de Carrizosa e Ibarra, Conde de Peraleja, y Excelentísimo Sr. D. Pedro Domecq y Rivero, Marqués de Domecq d'Usquain. — *Interventor*: D. Manuel García Barroso. — *Cajero*: D. Vitalio Coloma García. — *Secretario*: D. Juan Manuel García del Riego.

L A S P A L M A S

Director: Sr. D. Enrique Dasca García. — *Consejeros*: Sr. D. Cristóbal Bravo de Laguna y Manrique de Lara, Sr. D. Matías Vega Guerra y Sr. D. Tomás Bosch-Millares. — *Interventor*: D. Saturnino Pellús Ormazábal. — *Cajero*: D. Jacinto Inglott Artiles. — *Secretario*: D. José Leopoldo Iglesias y Serrano.

L E O N

Director: Sr. D. Eduardo Crespo y Martínez de Osaba. — *Consejeros*: Sr. D. Segundo Guerrero Calzada y Sr. D. José López y López. — *Interventor*: D. Teófilo Modesto Martínez Suárez. — *Cajero*: D. Abelardo Martínez Ortiz. — *Secretario*: D. Antonio Pariente Suárez.

L E R I D A

Director: Sr. D. José Curiá Melgosa. — *Consejeros*: Sr. D. Mariano Jaques Piñol, Sr. D. Manuel Florensa Farré y Sr. D. — *Interventor*: D. Julio Rubio Cano. — *Cajero*: D. Miguel Seguí Vidal. — *Secretario*: D. Saturnino Montojo Fernández.

L I N A R E S

Director: Sr. D. José Castro Catalán. — *Consejeros*: Sr. D. Francisco Izquierdo López, Sr. D. Luis Carlos Yanguas Gómez y Sr. D. Antonio Fernández-Arroyo Caro. — *Interventor*: D. Angel Sánchez Fernández. — *Cajero*: D. Ricardo Hernández Gómez. — *Secretario*: D. Manuel Corral Marchante.

L O G R O Ñ O

Director: Sr. D. Luis Picatoste Desplán. — *Consejeros*: Sr. D. Jesús Briones y García Escudero, Sr. D. Fernando Trevijano Lardies y Sr. Don — *Interventor*: D. Iluminado Moreno Ceniceiros. — *Cajero*: D. Enrique Rabadán Salido. — *Secretario*: D. Pedro Antonio Estefanía Martínez.

LUGO

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Señor D. Ramón Neira Pedrosa, Sr. D. Luis Sánchez Arrieta y Sr. Don Agustín Pita Varela. — *Interventor:* D. Rafael Argüelles Blanco. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Martínez. — *Secretario:* D. Juan Carreras-Presas Aguirre.

MALAGA

Director: Sr. D. Antonio González Portocarrero. — *Consejeros:* Señor D. José Álvarez Gómez, Sr. D. Luis Fernández de Villavicencio y Crooke, Sr. D. Juan Peralta España y Sr. D. Pascual Taillefer Gil. — *Interventor:* D. Manuel Gallardo Gallegos. — *Cajero:* D. Carlos Cirugeda Gayoso. — *Secretario:* D. Francisco Santos Gallán.

MELILLA

Director: Sr. D. Francisco Gómez de Travededo y Sánchez. — *Consejeros:* Sr. D. Francisco Caballero López y Sr. D. Fidel Pi Casas. — *Interventor:* D. — *Cajero:* D. Arturo Rioja Manzanos. — *Secretario:* D. Fernando José María Arriaga y Arnal.

MURCIA

Director: Sr. D. Francisco Nabal Ibáñez. — *Consejeros:* Sr. D. Miguel Caballero Sánchez, Sr. D. Francisco Flores Guillamón, Sr. Don Joaquín Cerdá Vidal y Sr. D. — *Interventor:* D. José Escabias de Carvajal y Aguilar. — *Cajero:* D. Eduardo Vall Amigó. — *Secretario:* D. Javier Herrero Malats.

ORENSE

Director: Sr. D. Gerardo Rodríguez Cardenal. — *Consejeros:* Señor D. Luis Valencia y Cobián y Sr. D. Mario Fábrega Coello. — *Interventor:* D. Sinforiano Melero Pereira. — *Cajero:* D. Vicente Hernández Berruezo. — *Secretario:* D. Ernesto Cebrián Velarde.

O V I E D O

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Sr. D. Luis Vereterra Polo, Excmo. Sr. D. José María Navia Osoria y Castropol, Marqués de Santa Cruz de Marcenado; Sr. D. Plácido Alvarez Builla y González Alegre y Sr. D. — *Interventor:* D. Juan Orbea Gorostiaga. — *Cajero:* D. Hilario Gil Castillo. — *Secretario:* D. Félix Gómez Villar.

P A L E N C I A

Director: Sr. D. José Luis García de la Torre y Sánchez de Lamedrid. — *Consejeros:* Sr. D. Jerónimo Arroyo López y Sr. D. Luis Calderón Martínez de Azcoitia. — *Interventor:* D. Agustín Alarcón Galán. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Velarde. — *Secretario:* D. Pascual de la Riva Silva.

P A L M A D E M A L L O R C A

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Sr. D. Bartolomé Maura Ribot, Sr. D. Miguel Roselló y Alemañy, Sr. D. Fausto Morell Gual y Sr. D. José Francisco Moragues Monlau. — *Interventor:* Don Pedro Cerezo Jiménez. — *Cajero:* D. Gabriel Gili Bataller. — *Secretario:* D. Bartolomé Bestard Maura.

P A M P L O N A

Director: Sr. D. José Fernández de la Hoz y García. — *Consejeros:* Sr. D. Javier Sagaseta de Ilurdoz y Santos, Sr. D. Miguel María Zozaya e Iturralde, Sr. D. Hilario Etayo Esparza y Sr. D. Primitivo Erviti y Ruiz de Escudero. — *Interventor:* D. Tomás Alonso Martín. — *Cajero:* D. Manuel Mañeru Roncal. — *Secretario:* D. Julio de Carlos de Val.

P O N T E V E D R A

Director: Sr. D. Daniel Aler Tárrago. — *Consejeros:* Sr. D. Pedro García Fernández y Sr. D. Remigio Hevia Marinas. — *Interventor:* Don

Pedro Abad García. — *Cajero*: D. — *Secretario*: D. Felipe Alvarez Gallego.

REUS

Director: Sr. D. Juan Juderías Cano. — *Consejeros*: Sr. D. Ramón Vilella Estivil y Sr. D. José María Llopis Borrás. — *Interventor*: Don — *Cajero*: D. Antonio Brieva y del Pozo. — *Secretario*: D. Ramón Figueras Domínguez.

SALAMANCA

Director: Sr. D. Antonio Frade y Muñoz Caravaca. — *Consejeros*: Sr. D. Fernando García Sánchez y Sr. D. Gaspar Alba León. — *Interventor*: D. Mariano Gutiérrez Crespo. — *Cajero*: D. Eduardo Taulet Rodríguez. — *Secretario*: D. Emilio Martín de Cáceres y Cruz.

SAN SEBASTIAN

Director: Sr. D. Jesús Vinyas Ribelles. — *Consejeros*: Sr. D. Juan María Laffite y Obineta, Sr. D. Manuel Rezola Laparte y Sr. D. Fernando Fernández Sabater. — *Interventor*: D. Jesús Esquivias Urquiola. *Cajero*: D. José Luis de Encio y Marrón. — *Secretario*: D. Ignacio Villar Dosal.

SANTANDER

Director: Sr. D. Alejandro Rodríguez de Valcárcel y Barbadillo. — *Consejeros*: Sr. D. Isidoro del Campo y Fernández Ontoria, Sr. D. Antonio Blanco Cid y Sr. D. — *Interventor*: D. José Ramón Carriles del Cueto. — *Cajero*: D. José Antonio Martínez Ortiz. — *Secretario*: D. Antonio del Valle Tijera.

SANTIAGO

Director: Sr. D. — *Consejeros*: Sr. D. Julián Pérez Esteso, Sr. D. Ramón Sánchez Andrade y Sr. D. Juan Vare-

la de Limia y García. — *Interventor*: D. Enrique Sánchez Martín. — *Cajero*: D. Luis Jouve Aguado. — *Secretario*: D. Manuel Reino Martínez.

SEGOVIA

Director: Sr. D. Enrique de Abarca y Gallo Alcántara. — *Consejeros*: Sr. D. Leopoldo Moreno Rodríguez y Sr. D. Tirso Rey González. — *Interventor*: D. Isidoro Duque Migueláñez. — *Cajero*: D. José Luis Rodríguez Escorial. — *Secretario*: D. Aurelio Herrero Llorente.

SEVILLA

Director: Sr. D. Carlos Jiménez de Laiglesia. — *Consejeros*: Señor D. Tomás de Ibarra y Lasso de la Vega, Sr. D. Joaquín Muñoz Casillas, Sr. D. Francisco Villagrán Abaurrea, Sr. D. Angel Camacho Baños y Sr. D. José Luis de Pablo Romero Artaloitia. — *Interventor*: D. José Manuel Derqui Morilla. — *Cajero*: D. Fernando Mateos Damiá. — *Secretario*: D.

SORIA

Director: Sr. D. Pedro Sáez Larrinaga. — *Consejeros*: Sr. D. Eduardo Peña y Martínez y Sr. D. José María Fresneda Moreno. — *Interventor*: D. Pedro Sánchez Sánchez. — *Cajero*: D. Luis Losada Calvo. — *Secretario*: D. Saturnino Ridruejo y Ruiz Zorrilla.

TALavera DE LA REINA

Director: Sr. D. — *Consejeros*: Señor D. Félix Moro Vallejo y Sr. D. Lucas Prieto Pérez. — *Interventor*: D. Ramón Guerendiain Salaberri. — *Cajero*: D. Rafael Larrañaga Oteiza. — *Secretario*: D. Rafael Muñoz Sáenz.

TARRAGONA

Director: Sr. D. Enrique Sierra Pastrana. — *Consejeros*: Excelentísimo Sr. D. Javier de Muller y de Ferré, Marqués de Muller; Sr. D. Santiago Gramunt Subiela, Sr. D. Antonio Rossell Fortuny y Sr. D. Luis

Sedó Boronat. — *Interventor*: D. Manuel Aguilar-Tablada y Tejón. — *Cajero*: D. Antonio Muñoz Sánchez. — *Secretario*: D. Jesús Vizcaíno Fábregues.

TENERIFE

Director: Sr. D. Leopoldo Cano Frades. — *Consejeros*: Sr. D. Luis Gabarda Sitjar y Sr. D. José Rodríguez Febles. — *Interventor*: D. José Sánchez Malo Granados. — *Cajero*: D. Enrique Bárbara Martí. — *Secretario*: D. Pedro Alemany Sitjá.

TERUEL

Director: Sr. D. Abelardo Angel Atarés Ara. — *Consejeros*: Señor D. Joaquín Julián Gil y Sr. D. Francisco Ferrán Zapatero. — *Interventor*: D. Miguel Santos Gallán. — *Cajero*: D. Manuel Prats Galofre. *Secretario*: D. Domingo Pérez Marín y de Castro.

TOLEDO

Director: Sr. D. Juan Martínez y de Osma. — *Consejeros*: Señor D. Cirilo Calderón Pérez, Sr. D. Celso del Castillo Sánchez-Cabezudo y Sr. D. Fernando Aguirre Martínez Indo. — *Interventor*: D. Francisco Javier Sanchís Coscollá. — *Cajero*: D. Ramón Ascarza Pérez. — *Secretario*: D. Enrique Gilarranz Vallejo.

TORTOSA

Director: Sr. D. José Torralba Smolinski. — *Consejeros*: Sr. D. Secundino Sabaté Barjau y Sr. D. José F. Grego y Grego. — *Interventor*: D. Adolfo Alvarez y Pérez de Barradas. — *Cajero*: D. Juan de Santiago Carrión. — *Secretario*: D. José Paz Varela.

VALDEPEÑAS

Director: Sr. D. José Serra Sánchez. — *Consejeros*: Sr. D. Amador Caravantes del Fresno y Sr. D. Luis Madrid Sánchez-Trillo. — *Interventor*: D. Salvador Pujol y García Herraiz. — *Cajero*: D. Manuel Luna López. — *Secretario*: D. Joaquín Lillo Soler.

VALENCIA

Director: Sr. D. José Alacrén Marí. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Noguera Bonora, Sr. D. Santiago Miralles Hurtado, Sr. D. Desiderio Criado Cervera, Sr. D. Juan Antonio Gómez Trenor, Sr. D. Esteban Martínez Pérez y Sr. D. José Puchol Miquel. — *Interventor:* D. Andrés Velasco González. — *Cajero:* D. Eustaquio Moisés Castillo Vicuña. — *Secretario:* D. Julio Quesada García.

VALLADOLID

Director: Sr. D. Victoriano Sebastián Fernández. — *Consejeros:* Señor D. Agustín Enciso Briñas, Sr. D. Millán Alonso Lasheras y Señor D. Rafael Serrano y Serrano. — *Interventor:* D. Luis Puncel Bosch. — *Cajero:* D. Ramón Fernández de la Reguera y Presa. — *Secretario:* Don Manuel Ripoll Alvarez.

VIGO

Director: Sr. D. Juan Boronat y Soto. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Otero Bárcena y Sr. D. Guillermo de Oya Salgueiro. — *Interventor:* D. Carlos Catalán García. — *Cajero:* D. Emilio López-Dóriga y de Vial. *Secretario:* D. Manuel Fernández Hernández.

VITORIA

Director: Sr. D. Evaristo Larrazábal y Martínez de Ilarduya. — *Consejeros:* Sr. D. Jesús de Velasco y Xericá, Sr. D. Eustaquio Buesa y Díaz de Eguidua, Sr. D. Juan Alonso Sánchez y Sr. D. Cayetano Ezquerro Ruiz. — *Interventor:* D. Julio de la Vega Hazas. — *Cajero:* D. César Ufano Villarreal. — *Secretario:* D. Antonio Acedo Castañeda.

ZAMORA

Director: Sr. D. Rafael Caballero Vicario. — *Consejeros:* Sr. D. Joaquín Ramos Cadenas y Sr. D. Carmelo Cirión Escauriza. — *Interventor:*

D. Antonio Alonso Mastache. — *Cajero*: D. Antonio Aguilar Ruiz. —
Secretario: D. Ramón Díez del Corral y Cerón.

Z A R A G O Z A

Director: Sr. D. Ricardo Muñoz Pérez. — *Consejeros*: Sr. D. Carmelo Serrano Salces, Excmo. Sr. D. Manuel Escoriaza y Fabro, Señor D. Felipe Sanz Beneded y Sr. D. Martín Artigas Gracia. — *Interventor*: D. Ricardo Sanz Barriopedro. — *Cajero*: D. Mariano Gorria Floria. — *Secretario*: D. Joaquín Arranz Monasterio.

A G E N C I A D E L A R A C H E

Director: Sr. D. Pedro García Méndez. — *Interventor*: D. José Martínez Medrano. — *Cajero*: D. Ciriaco Trápaga Ranero.

A G E N C I A D E T E T U A N

Director: Sr. D. Miguel Rubio Huete. — *Interventor*: D. Luis Trujillano López. — *Cajero*: D. Francisco Herranz Sanz.

A G E N C I A D E P A R I S

Director: Sr. D. Miguel Losa Vargas. — *Interventor*: D. Alfonso del Rivero y Aguirre. — *Cajero*: D. José Erviti y Ruiz de Escudero.

A G E N C I A D E L O N D R E S

Director: Sr. D. Aurelio Valls y Belda. — *Interventor*: D.
..... — *Cajero*: D. Carlos Jauralde Hart.

R E P R E S E N T A C I O N D E T A N G E R

Representante: Sr. D. Emilio Sanz Barriopedro. — *Interventor*: Don Vicente Angel de la Brena Ortiz. — *Cajero*: D. Francisco Landa Blanco.

D. Antonio Alonso Marcha. — Agente, D. Antonio Aguilar Ruiz.
Secretarios, D. Ramón Oliva del Corral y Corón.

ZARAGOZA

Director, Sr. D. Ricardo Mateo Plaza. — Consejeros, Sr. D. Casimiro Serrano Salce, Excmo. Sr. D. Manuel Encarnación y Valera, Sr. D. Felipe Sanz Beneded y Sr. D. Benito Arriaga Gaxiola. — Interventores, D. Ricardo Sanz Escarpellán. — Cajero, D. Mariano García Tena. — Secretario, D. Joaquín Arceas Monasteria.

AGENCIA DE LARACHE

Director, Sr. D. Pedro García Mauden. — Interventores, D. José María Muñoz Molero. — Cajero, D. Cirilo Talpaga Ramiro.

AGENCIA DE TETUAN

Director, Sr. D. Manuel García Mauden. — Interventores, D. José María Muñoz Molero. — Cajero, D. Cirilo Talpaga Ramiro.

AGENCIA DE PARIS

Director, Sr. D. Miguel Lora Varela. — Interventores, D. Alfonso del Rivero y Aguirre. — Cajero, D. José María y Salas de Encarnación.

AGENCIA DE LONDRES

Director, Sr. D. Antonio Vall y Bolla. — Interventores, D. ... — Cajero, D. Carlos Jauralde Haro.

REPRESENTACION DE ZANGH

Representante, Sr. D. Emilio Sanz Novas. — Interventores, D. ... — Cajero, D. Francisco Landa Elvira.

